

## USDA 报告中性偏多 隔夜美豆止跌反弹

关注度：★★★★

### 行情回顾

10月11日豆一主力1901合约报收3,801.00元/吨,涨-0.31%,成交量21.73万,日增5.20万,持仓量26.88万,日增-0.18万。豆二主力1905合约报收3,324.00元/吨,涨-1.16%,成交量12.64万,日增0.33万,持仓量10.43万,日增0.10万。豆粕1901合约报收3,497.00元/吨,涨0.34%,成交量212.44万,日增40.59万,持仓量267.49万,日增0.77万,国内市场维持高位震荡。隔夜美豆止跌反弹,11月合约报收858.60美分/蒲,涨0.63%,成交量14.80万,日增2.39万,持仓量31.80万,日增-0.70万。

### 基本面分析

基本上,上周假期期间油厂开机率出现下滑,第40周国内油厂开机率为46.69%,较前一周下降7.28%,压榨量为173.99万吨,较前一周下降12.73%,预计下周油厂压榨量仍将位于173万吨左右,下周压榨量将回升至190万吨的高水平,需求端仍受非洲猪瘟疫情抑制。现货方面,国内豆粕现货价格高位企稳,沿海豆粕价格3600-3650元/吨,较上一交易日稳中涨10-20元/吨,对主力合约M1901报升水100元/吨-150元/吨。

### 操作建议

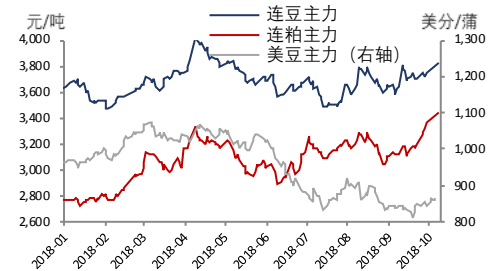
今日凌晨USDA公布10月份供需报告,美豆单产和库存虽然较9月数据有所上调,但是不及预期,而由于收割面积减少,新作美豆产量较上月调低0.03亿蒲,本次报告中性偏多,隔夜美豆止跌反弹,但新作美豆丰产预期不变,预计美豆持续反弹乏力,或维持震荡走势。由于中美贸易摩擦愈演愈烈,目前国内豆粕价格处于近四年高位,豆粕现货价格与进口大豆到港成本持平。为降低进口大豆需求,中国饲料工业协会提议降低猪饲料和鸡饲料中蛋白质要求,专家测算此举会使豆粕消费降800万吨,大豆减少1000万吨的消耗,而中美贸易战或促使中国很快取消印度油粕进口禁令,同时有报道称白宫正在推进习特在下月的见面计划,以争取缓解贸易紧张局势,消息面均利空豆粕,预计豆粕短期或震荡回调,建议逢高轻仓做空,谨慎操作。

报告日期 2018-10-12

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,801	-12.00
豆二 1905	3,324	-39.00
豆粕 1901	3,497	12.00
美豆 11	858.6	5.40

### 主力合约价格走势



### 研究所

王雅静

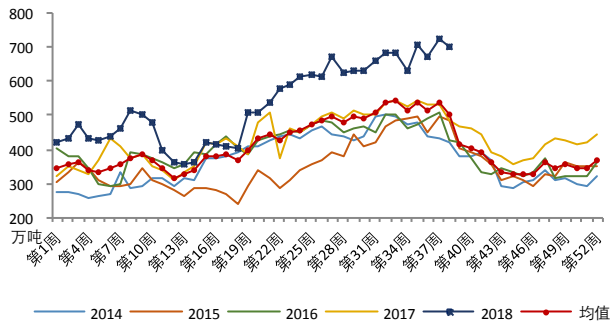
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

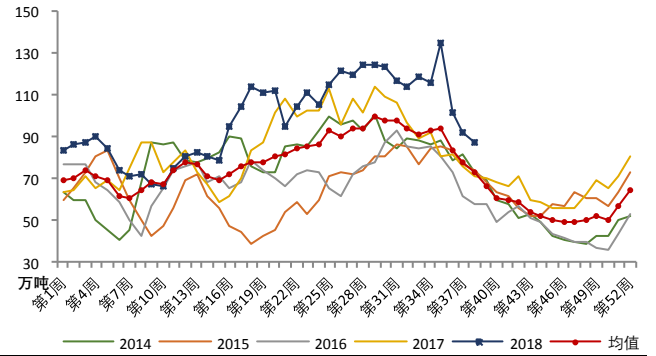
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



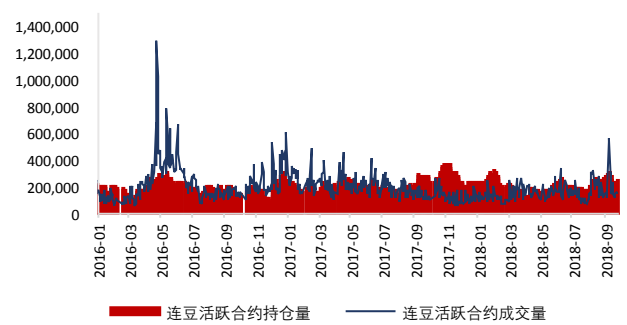
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



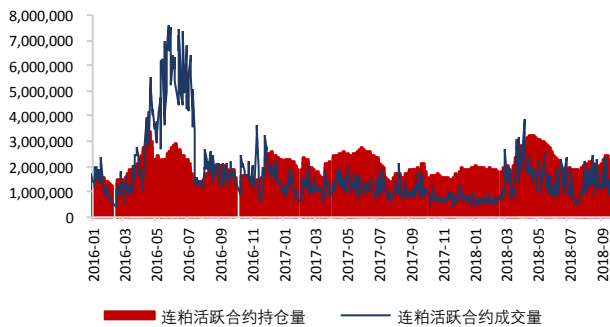
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



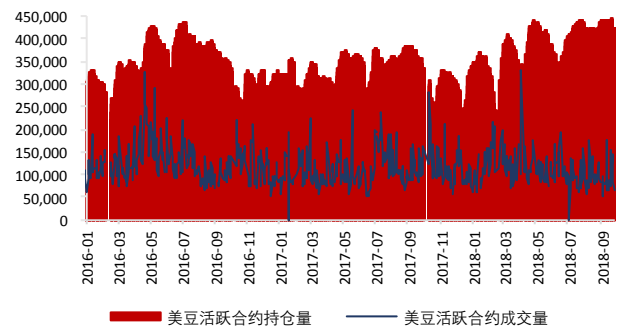
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



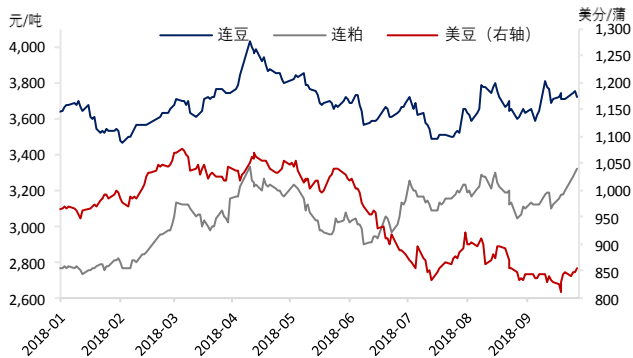
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 美豆主力合约成交量及持仓量



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆类主力合约价格走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王雅静，国都期货研究所农产品分析师，对外经济贸易大学金融学硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。